

Besluit van gedeputeerde staten van Utrecht als algemeen bestuur van het nazorgfonds gesloten stortplaatsen van 17 april 2012 80AA7F04, houdende nadere regels in het kader van de treasuryfunctie (Richtlijnen beleggingen Fonds nazorg gesloten stortplaatsen provincie Utrecht)

Gedeputeerde staten van Utrecht;

Gelet op 15.47, vierde lid, van de Wet milieubeheer;

Overwegende dat het wenselijk is om zorg te dragen voor zowel een verantwoordelijke en professionele inrichting van de treasuryfunctie als voor het scheppen van voorwaarden om deze te kunnen uitvoeren

Besluiten de volgende richtlijnen vast te stellen:

Begrippenkader

Artikel 1.

In dit statuut wordt verstaan onder:

- Aandeel Een aandeel is een deelneming in het kapitaal van een onderneming. Het betreft hier een effect dat op een officiële effectenbeurs genoteerd en verhandelbaar is. De beloning voor de kapitaalverschaffer kan bestaan uit een periodieke dividenduitkering (wanneer de onderneming een winstuitkering doet) en een waardeinstijging (welke afhankelijk is van de vraag naar en aanbod van het betreffende effect op de effectenbeurs);
- Beleggingsfonds Een beleggingsfonds is een participatie in een door een beleggingsinstelling (financiële instelling) beheerd vermogen, bestaand uit een hoeveelheid of een mix van aandelen, obligaties, onroerend goed objecten, derivaten of liquide middelen. De (koers en krediet) risico's worden gespreid, doordat het fonds uit meerdere beleggingen bestaat. Het beleggingsfonds is genoteerd aan een effectenbeurs, waardoor de waarde van het fonds kan fluctueren;
- Beleggingsstrategie De beleggingsstrategie geeft aan welke beleggingsproducten dienen te worden aangeschaft en/ of verkocht, waarbij rekening wordt gehouden met de rendementen en risico's en de liquiditeitsplanning van het nazorgfonds;
- Deposito Een deposito is een (onderhandse) uitzetting van een som geld bij een financiële instelling voor een van te voren afgesproken vaste termijn, waarbij de hoofdsom en de opgelopen rente aan het einde van de looptijd worden uitgekeerd. De hoofdsom is tussentijds niet opvraagbaar;
- Derivaten Financiële instrumenten die hun bestaan ontleen aan een bepaalde onderliggende waarde. De onderliggende waarden kunnen financiële producten, zoals leningen of obligaties zijn. Derivaten worden onder andere gebruikt om renterisico's te sturen en financieringskosten te minimaliseren;
- Hoofdsomgarantie Een belegging, waarvan zeker is gesteld dat het aan het begin van de looptijd ingelegde bedrag – de hoofdsom – eventueel vermeerderd met een bepaald percentage (bijvoorbeeld een inflatiepercentage) wordt uitgekeerd aan het einde van de looptijd;
- Liquiditeitsbeheer Het aantrekken van benodigde en het uitzetten van overtollige liquide middelen voor een periode tot één jaar;
- Nazorgfonds Het fonds als bedoeld in artikel 15.47 van de Wet Milieubeheer bedoeld voor de nazorg, die aanvangt na sluiting van een stortplaats (artikel 8.47, derde lid, van de Wet milieubeheer);
- Niet vastrentende waarden Een verhandelbaar effect (belegging) waarvan de waarde tussentijds kan fluctueren. Voorbeelden van niet vastrentende waarden zijn: aandelen en onroerend goed;
- Obligatie Een op een officiële effectenbeurs genoteerde en verhandelbare schuldvordering uitgegeven door een onderneming of een overheid (lang vreemd vermogen). De hoofdsom wordt aan het einde van de looptijd uitgekeerd. De beloning voor de houder bestaat uit een uitkering in de vorm van (coupon)rente, welke periodiek wordt uitgekeerd. De waarde van het effect kan gedurende de looptijd fluctueren onder andere als gevolg van vraag en aanbod op de effectenbeurs, de rentestand en de kredietwaardigheid van de onderneming;
- Rating Een beoordeling van de kredietwaardigheid van de organisatie, die wordt verschaft door 'rating agencies', zoals Standard & Poors, Moody's en Fitch IBCA. Voor lange en korte kredieten wordt een aparte rating afgegeven.

	Deze rating geeft een indicatie van de kans dat een organisatie haar toekomstige rente- en aflossingsbetalingen op schuldpapier kan nakomen. De hoogste kredietwaardigheid wordt bij Standard & Poor's weergegeven met AAA, gevolgd door AA en A. Daarnaast kent men kwalificaties met letters B, C en D. Een A-rating staat voor 'zeer kredietwaardig';
- Rentetypische looptijd	Het tijdsinterval gedurende de looptijd van een geldlening, waarin op basis van de voorwaarden van de geldlening sprake is van een door de verstrekker van de geldlening niet beïnvloedbare constante rentevergoeding;
- Solvabiliteitsratio	Een voorgeschreven verhouding in procenten tussen het aansprakelijk vermogen en de naar risicograad gewogen activa, dat geldt voor de balans van financiële instellingen en de overheid. Het aansprakelijk vermogen bestaat uit aandelenkapitaal, reserves, voorzieningen en achtergestelde lange leningen. Het solvabiliteitsratio wordt voorgeschreven door de bancaire toezichthoudende autoriteit in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte (bijvoorbeeld 'De Nederlandsche Bank'). Een solvabiliteitsratio van 0% ('solvabiliteitsvrije status') wordt toegekend aan het schuldpapier van een financiële instelling wanneer deze hiervoor geen reserves (0%) behoeft aan te houden (bijvoorbeeld schatkistpapier uitgegeven door de (centrale) overheden);
- Treasuryfunctie	De treasuryfunctie omvat alle activiteiten die zich richten op het besturen en beheersen van, het verantwoorden over en het toezicht houden op de financiële vermogenswaarden, de financiële stromen, de financiële posities en de hieraan verbonden risico's. De treasuryfunctie bestaat uit drie deelfuncties: Risicobeheer: het beschermen tegen de financiële risico's (renterisico, koersrisico, intern liquiditeitsrisico en kredietrisico); Financiering: het verzekeren van de toegang tot de financiële markten (relatiebeheer) en het aantrekken (financiering) van benodigde en het uitzetten (beleggen) van overtollige financiële middelen; Liquiditeiten- en werkkapitaalbeheer: het optimaliseren van de financiële logistiek (geldstromenbeheer en saldo- en liquiditeitenbeheer);
- Vastrentende waarde	Een verhandelbare of niet verhandelbare lening, waarbij aan het eind van de looptijd de hoofdsom vermeerderd met een rentevergoeding – die van tevoren is afgesproken – wordt uitgekeerd. Voorbeelden van vastrentende waarden zijn: deposito's en obligaties uitgegeven door minimaal A-gerate financiële instellingen.
- Zero-coupon	Een verhandelbare of niet (deposito) verhandelbare lening waarbij tussentijds geen rente wordt uitgekeerd aan de houder en waarbij de hoofdsom aan het einde van de looptijd geheel wordt uitgekeerd. De zero-coupon wordt aangeschaft tegen een aanschafprijs die onder de hoofdsom ligt. Het verschil tussen de aanschafprijs en de hoofdsom vormt de vergoeding voor de lening.

Algemeen

Artikel 2.

De treasuryfunctie van het nazorgfonds dient tot:

1. het optimaliseren van de beleggingsresultaten van het nazorgfonds binnen de kaders van de Wet fido respectievelijk de wijziging regeling uitzettingen en derivaten decentrale overheden en de limieten en richtlijnen van dit statuut;
2. het realiseren van een doelrendement over het fondsvermogen. Dit doelrendement bedraagt momenteel – conform IPO-advies - 5,06% over een beleggingstermijn van 30 jaar .

Artikel 3.

Met betrekking tot risicobeheer gelden (ter aanvulling van de kaders van de wet Fido) de volgende algemene uitgangspunten:

1. De beleggingen van het nazorgfonds worden verdeeld over vastrentende waarden en niet-vastrentende waarden. Deze verdeling is gericht op 70% vastrentend en 30% niet-vastrentend. Evenwel hoeft niet als reactie op iedere koersbeweging actie te worden genomen om deze verdeling precies in stand te houden. In dit verband wordt een bandbreedte toegestaan tussen minimaal 60% vastrentend (40% niet vastrentend) en 80% vastrentend (20% niet vastrentend). Wanneer de verhouding zodanig buiten deze bandbreedte komt dat het percentage niet vastrentend de 40% te boven gaat, dient prompt actie te worden ondernomen om de verhouding terug te brengen tot 70% vastrentend (30% niet vastrentend). Wanneer de verhouding zodanig buiten de bandbreedte komt dat de verhouding niet vastrentend onder de 20% komt, dient zodra dit mogelijk is (wanneer er een obligatie vrijvalt) de verhouding zo veel mogelijk te worden teruggebracht op 30 % niet vastrentend (70% vastrentend).

Artikel 4.

Met betrekking tot het liquiditeitenbeheer gelden de volgende uitgangspunten.

1. Ten behoeve van de treasury van het nazorgfonds dient een globale meerjarige liquiditeitenplanning - met een looptijd van 30 jaar - te worden opgesteld, welke is gebaseerd op de vooraf vastgestelde (meerjarige) inkomsten en uitgaven.
2. Nieuwe uitzettingen worden qua looptijd en rendement afgestemd op de bestaande financiële positie, het te behalen doelrendement en de liquiditeitenplanning van het nazorgfonds.

Vast rentende waarden

- Artikel 5.

De toegestane instrumenten, richtlijnen en limieten bij het uitzetten van liquide middelen in vastrentende waarden zijn hieronder uiteengezet.

1. Toegestane instrumenten zijn:
 - rekening-courant, deposito's, Medium-Term-Notes, Certificates-of-Deposit, zero-coupons, onderhandse geldleningen;
 - obligaties;
 - beleggingsfondsen in alleen vastrentende waarden.
2. In onderstaande tabellen zijn de limieten aangegeven tot waar eventueel minimaal en in welk geval maximaal geld kan worden uitgezet bij (groepen van) toegestane geldnemers. Aan de kredietwaardigheid (rating) van een instelling wordt de eis verbonden dat tenminste twee erkende rating agencies voor deze instelling een rating hebben gepubliceerd waarbij de laagst gepubliceerde rating als criterium geldt. De Rijksoverheid, de decentrale overheden en de overheidsgegarandeerde instellingen worden gezien als AAA- debiteuren.

3.1 Tabel van toegestane minimale en maximale uitzettingen bij groepen geldnemers op zowel de geldmarkt als de kapitaalmarkt, onderverdeeld naar kredietwaardigheid.

Rating Moody's	S&P	Geldmarkt (looptijd < 2 jaar)		Kapitaalmarkt (looptijd 2<10 jaar)	
		In % van de geldmarkt- beleggingen.		In % van de kapitaalmarktbeleg- gingen	
		Minimum	Maximum	Minimum	Maximum
Aaa	AAA	25 %	100%	0%	100%
Aa1/2/3	AA+/-	0%	75%	0%	100%
A1/2/3	A+/-	0%	20%) ¹	0%	0%
Baa1/2/3	BBB+/-	0%	0%	0%	0%
Ba1/2/3	BB+/-	0%	0%	0%	0%

¹ Voor uitzettingen bij instellingen met een kredietwaardigheid van A1/2/3 of A+/- geldt een maximale looptijd van 3 maanden.

3.2 Tabel met verdeling vastrentende waarden naar regio.

Landen	Geldmarkt (looptijd < 2 jaar)		Kapitaalmarkt (looptijd 2<10 jaar)	
	Minimum	Maximum	Minimum	Maximum
Nederland	100%	100%	70%	100%
Eurozone	0%	0%	0%	30%
Overig Europa	0%	0%	0%	0%
Overig wereld	0%	0%	0%	0%

3.3 Tabel met grenzen per individuele debiteur onderverdeeld in geldmarkt en kapitaalmarkt.

Rating		Geldmarkt (looptijd < 2 jaar)	Kapitaalmarkt (looptijd 2<10 jaar)
Moody's	S&P	Maximum percentage van de geldmarktbeleggingen per individuele debiteur	Maximum percentage van de kapitaalmarktbeleggingen per individuele debiteur
Nederland			

Aaa	AAA	60%	40%
Aa1/2/3	AA+/-	35%	20%
A1/2/3	A+/-	10% ^{)*1}	0%
Baa1/2/3	BBB+/-	0%	0%
Eurozone			
Aaa	AAA	0%	40%
Aa1/2/3	AA+/-	0%	20%
A1/2/3	A+/-	0%	0%
Baa1/2/3	BBB+/-	0%	0%
Overig Europa		0%	0%
Overig wereld		0%	0%

Niet vastrentende waarden

Artikel 6.

Voor het uitzetten van liquide middelen in niet vastrentende waarden geldt dat:

1. de niet vastrentende waarden zijn genoteerd op een van overheidswege toegelaten Europese effectenbeurs;
2. toegestane instrumenten zijn:
 - Beleggingsfondsen in niet vastrentende waarden;
3. maximaal 50% van het totaalbedrag niet vastrentende waarden mag worden uitgezet bij één specifieke beleggingsfonds.

Verantwoordelijkheden

Artikel 7.

De verantwoordelijkheden met betrekking tot de treasuryfunctie van het nazorgfonds staan in onderstaande tabel gedefinieerd:

Functie	Verantwoordelijkheden
Algemeen bestuur (Gedeputeerde staten)	<ul style="list-style-type: none"> • Het vaststellen van de richtlijnen beleggingen Fonds nazorg gesloten stortplaatsen provincie Utrecht.
(adjunct)concerncontroller	<ul style="list-style-type: none"> • Vooroverleg van mogelijke uitzettingen en eventueel aantrekkingen ten behoeve van het nazorgfonds gesloten stortplaats. • Het toetsen aan het treasurystatuut nazorgfonds gesloten stortplaatsen van alle voorstellen van de treasurer, met betrekking tot uitzettingen en aantrekkingen. • Het fiatteren van de voorstellen van de treasurer met betrekking tot uitzettingen en aantrekkingen. • Het paraferen van de afgesproken gedane transactie(s).
Sectorhoofd Bodem & Afvalstoffen	<ul style="list-style-type: none"> • Het zorgdragen voor de aanlevering van de meerjaren overzichten omtrent de toekomstige uitgaven en ontvangsten, ten behoeve van de liquiditeitenprognose.
Treasurer	<ul style="list-style-type: none"> • Het voorbereiden en vervaardigen van voorstellen ten behoeve van het uitzetten en eventueel aantrekken van liquide middelen (voor de korte en lange termijn) conform het treasurystatuut, de wet Fido én de opgestelde liquiditeitenprognose. • Het realiseren van het gefiatteerde voorstel met betrekking tot het uitzetten en aantrekken van liquide middelen. • Het verwerken van deze transactie op een formulier. • Laten paraferen door (adjunct)concerncontroller op het formulier met de transactiegegevens. • Het opstellen van een actuele kortlopende dan wel langlopende liquiditeitenprognose. • Het formuleren van een rentevisie. • Het onderhouden van relaties met financiële instellingen. • Het opstellen van een treasuryparagraaf voor de begroting van het nazorgfonds en de provincie Utrecht met betrekking tot de treasury voor het nazorgfonds. • Het opstellen van een treasuryparagraaf voor de jaarrekening en het jaarverslag van het nazorgfonds en de provincie Utrecht, waarin verantwoording wordt afgelegd omtrent de gemandateerde treasury activiteiten met betrekking tot het nazorgfonds. • Het voorbereiden en vervaardigen van wijzigingen in de beleggingsstrategie. • Het opstellen van een periodieke (eenmaal per drie maanden) rapportage aan de beide portefeuillehouders a.d.h.v. opgestelde cijfers van de backoffice.
Medewerker bijzondere financiële adm. (backoffice)	<ul style="list-style-type: none"> • Het administreren van de gerealiseerde transacties. • Het inbrengen betalingsopdrachten in het telebankieren. • Controle of de gedane transactie past binnen de gestelde richtlijnen en limieten van het treasurystatuut nazorgfonds gesloten stortplaatsen. • Bij afwijking hiervan, dit rapporteren bij zowel de treasurer en de concerncontroller. • Het voeren van de interne controle door het controleren of de transactiebevestiging van derden overeenkomt met de door de treasurer verstrekte schriftelijke informatie alsmede bij afwijking rapporteren aan de concerncontroller. • Het bijhouden en controleren van ontvangen rente en/of dividend. • Het verstrekken van gegevens aan treasurer met betrekking tot een kwartaalrapportage.
Handtekening-bevoegden	<ul style="list-style-type: none"> • Het fiatteren van betalingsopdrachten ingebracht door de applicatiebeheerder, alvorens deze worden uitgevoerd door de betreffende financiële instelling.

Bevoegdheden

Artikel 8.

In onderstaande tabel staan bevoegdheden met betrekking tot treasuryactiviteiten weergegeven alsmede de daarbij benodigde fiattering:

Beslissing omtrent	Bevoegd functionaris (eerste handtekening)	Autorisatie door (tweede handtekening)
1. Uitzetten van kort geld (< 1 jaar) via een deposito	Treasurer	(Adjunct)concerncontroller
2. Aantrekken van kort geld (< 1 jaar) via een kasgeldlening, een daggeldlening of door gebruik te maken van de kredietlimiet op de rekening courant	Treasurer	(Adjunct)concerncontroller
3. Beleggen van lang kapitaal (> 1 jaar) via deposito's, (staats) obligaties, Medium-Term-Notes, Certificates-of-Deposit, beleggingsfondsen, zero-coupons, onderhandse geldleningen en aandelen	Treasurer	(Adjunct)concerncontroller
4. Openen, wijzigen of sluiten van een bankrekening	Gedeputeerde Staten in deze de Commissaris van de Koningin.	
5. Afspraken met financiële instellingen omtrent bankcondities en tarieven	Treasurer	Achternvanger treasury
6. Afsluiten van derivatentransacties	Treasurer	(Adjunct)concerncontroller
7. Realisatie van het betalingsverkeer	Eerste betalingsbevoegde	Tweede betalingsbevoegde

Informatievoorziening

Artikel 9.

Met betrekking tot de treasuryactiviteiten dient tenminste de in de onderstaande tabel opgenomen informatie te worden verstrekt door de betreffende functionarissen:

Informatie	Frequentie	Informatievers trekker	Informatieontvang er
1. Gegevens omtrent huidige en toekomstige uitgaven en ontvangsten voor de liquiditeitenplanning	Jaarlijks / Incidenteel	Sectorhoofd Bodem & Afvalstoffen	Treasurer
2. Treasuryparagraaf ten behoeve van de begroting van het nazorgfonds	Jaarlijks	Treasurer	Algemeen bestuur
3. Financiële gegevens van de geld- en de kapitaalmarkt over het laatste kwartaal	Kwartaal	Medewerker bijzondere adm. (PAV)	Treasurer
4. Opstellen rapportage	Kwartaal	Treasurer	Gemandateerde portefeuillehouders
3. Treasuryparagraaf ten behoeve van de jaarrekening en het jaarverslag	Jaarlijks	Treasurer	Algemeen bestuur
4. Informatie benodigd voor toezicht naleving wet Fido, zoals genoemd in art. 8 Wet fido (liquiditeitspositie, uitzettingen, etc.)	Kwartaal	PAV	Ministerie van BZK en het CBS

5. Besluiten omtrent aangevane leningen en uitzettingen	Binnen 14 dagen na besluit	Treasurer	Ministerie van BZK
---	----------------------------	-----------	--------------------

Inwerkingtreding

Artikel 10.

Dit besluit treedt in werking met ingang van de dag na de datum van uitgifte van het provinciaal blad waarin het wordt geplaatst.

Citeertitel

Artikel 11

Dit besluit wordt aangehaald als: Richtlijnen beleggingen Fonds nazorg gesloten stortplaatsen.

Aldus vastgesteld in de vergadering van gedeputeerde staten van Utrecht van 17 april 2012.

Ondertekening

Voorzitter

Secretaris

1. Toelichting

Artikel 2 lid 1 Binnen het kader, dat wordt gevormd door de Wet fido, de Wijziging regeling uitzettingen en derivaten decentrale overheden en dit treasurystatuut van het nazorgfonds, dient te worden gestreefd naar optimalisatie van de beleggingsresultaten. De optimalisatie houdt in dat dat de provincie Utrecht zich conformeert aan de geldende marktrente en binnen het kader (zie hierboven) de optimale rente behaalt. Het moment van belegging is bepalend voor het rendement.

Voor het nazorgfonds geldt dat naast vastrentende waarden ook in niet vastrentende waarden mag worden belegd om het vereiste doelrendement te kunnen realiseren benodigd voor eeuwigdurende zorg van de stortplaatsen. Omdat dit onzekerheden/ risico's met zich mee kan brengen, dienen - in aanvulling op het treasurystatuut nazorgfonds gesloten stortplaatsen – aanvullende regels en limieten te worden gedefinieerd voor het nazorgfonds, welke in dit treasurystatuut zijn beschreven.

Artikel 2 lid 2 Voor het nazorgfonds wordt een rendementsdoelstelling gebruikt. Momenteel bedraagt het gemiddeld doelrendement 5,06%, bij een gemiddelde inflatie van 2%, over een beleggingsperiode van 30 jaar (de reële rente bedraagt in dat geval 3%). Het rendementspercentage en de beleggingshorizon worden periodiek vastgesteld op basis van het IPO-advies omtrent de nazorg gesloten stortplaatsen. Aangezien dergelijke rendementen niet altijd en geheel te realiseren zijn in vastrentende waarden is het noodzakelijk een deel van het nazorgfonds in niet vastrentende waarden te beleggen.

Artikel 3 lid 1 De hoofdsom dient minimaal in stand te blijven (gecorrigeerd voor 2% inflatie per jaar), zodat het fonds inkomsten kan genereren voor de eeuwige nazorg van de gesloten stortplaatsen. Voor de berekeningen wordt uitgegaan van een beleggingstermijn van 30 jaar. Deze hoofdsomgarantie heeft als gevolg dat een deel van het fonds moet worden uitgezet in vastrentende waarden bij een voldoende kredietwaardige financiële instelling. Dit vastrentende gedeelte, is na 30 jaar precies gelijk aan het totale initiële fondsvermogen (voor het grootste deel heffingsinkomsten). Bij een aangenomen rente van 5% en 2% inflatie is dit minimaal 42% van het fondsvermogen.

Twee variabelen beïnvloeden het gedeelte dat maximaal mag worden uitgezet in niet vastrentende waarden:

1. Rekenrente: Wanneer de gemiddelde rekenrente – waartegen het vastrentende deel van het fondsvermogen wordt uitgezet – stijgt (daalt) bij een beleggingshorizon van 30 jaar en een gemiddelde inflatie van 2%, zal het gedeelte dat maximaal mag worden belegd in niet vastrentende waarden toenemen (afnemen).
2. Beleggingshorizon: Wanneer de beleggingshorizon – die geldt voor het gehele fonds – toeneemt (afneemt) bij een gemiddelde rekenrente van 5% en een gemiddelde inflatie van 2%, zal het gedeelte dat maximaal mag worden belegd in niet vastrentende waarden toenemen (afnemen).

De berekeningen van het IPO gaan ervan uit dat de inflatie (in het rekenmodel 2%) en de rekenrente aan elkaar zijn gerelateerd. Daarbij wordt verondersteld – op basis van historische gegevens – dat in tijden van een hoge inflatie er een hoge rentevergoeding wordt ontvangen voor uitgezette middelen. Voor het nazorgfonds van de provincie Utrecht wordt een iets andere – meer defensievere – verhouding tussen de vastrentende en de niet vastrentende waarden gekozen. Om met name koersrisico's te beperken wordt gekozen voor maximaal 30% in niet vastrentende waarden. Het moment van belegging is bepalend voor het aandeel (%) en dit aandeel (%)

is gekoppeld aan de aanschafwaarde van de vast rentende waarden.

Artikel 3 lid 2 Het overige gedeelte van het beschikbare fondsvermogen (volgens de IPO-berekening maximaal 58%) mag in niet vastrentende waarden zoals aandelen en beleggingsfondsen worden uitgezet. Aangezien het nazorgfonds minimaal 70% van het fondsvermogen moet uitzetten in vastrentende waarden, mag als logisch gevolg maximaal 30% van het totale fondsvermogen worden uitgezet in niet vastrentende waarden. Het moment van belegging is bepalend voor het aandeel (%) in niet vastrentende waarden en dit aandeel is gekoppeld aan de aanschafwaarde.

Artikel 4 lid 1 Voor de nazorg van gesloten stortplaatsen geldt een eeuwigdurende zorg. Ter beperking van interne liquiditeitsrisico's baseert het nazorgfonds haar financiële transacties op een lange termijn liquiditeitenplanning, waarin de toekomstige inkomsten en uitgaven van het nazorgfonds zijn gepland. De liquiditeitenplanning is een globale schatting of voorspelling. Volledige en juiste informatie omtrent uitgaven en inkomsten is voor de treasury in dit kader essentieel.

Artikel 4 lid 2 Afstemming op de liquiditeitenplanning beoogt bedragen slechts uit te zetten gedurende de periode dat zij daadwerkelijk beschikbaar zijn. In de liquiditeitenplanning wordt aangegeven wat de omvang is en het tijdstip van uitgaande en inkomende kasstromen. Uitgaande kasstromen zijn gerelateerd aan de uitgaven voor met name groot en regulier onderhoud. Inkomende kasstromen worden veroorzaakt door gerealiseerde beleggingsresultaten, binnenkomende heffingsopbrengsten en het vrijvallen van uitzettingen.

Artikel 5 lid 1 Ter beperking van de kredietrisico's dienen de vastrentende waarden te zijn uitgegeven door 'kredietwaardige' partijen. Zowel het solvabiliteitsratio als de rating geven een goede indicatie voor de kredietwaardigheid.

Het is het nazorgfonds dus toegestaan om bij andere overheden geld uit te zetten, of om te beleggen in papier waaraan een overheidsgarantie is verbonden (zoals door het WSW geborgde leningen van woningcorporaties).

Artikel 5 lid 2 Ten aanzien van bij uitzettingen in het kader van treasury te hanteren financiële instrumenten (vastrentende waarden), geldt voor de Wet fido als belangrijkste uitgangspunt dat de hoofdsom van de betreffende uitzetting in tact blijft gecorrigeerd voor inflatie. Bij alle in dit artikel genoemde producten wordt aan het einde van de looptijd ten minste de hoofdsom uitgekeerd vermeerderd met een rentevergoeding.

Bij het uitzetten van gelden in deposito's of onderhandse geldleningen worden géén koersrisico's gelopen, waardoor de hoofdsom vermeerderd met rente aan het eind van de looptijd wordt uitgekeerd. De tussentijdse opnamemogelijkheden zijn bij dergelijke producten echter beperkt (in het bijzonder bij deposito's). Sommige vastrentende waarden zoals een Certificate-of-Deposit, zero-coupons en Medium-Term-Notes zijn tussentijds verhandelbaar. Bij tussentijdse verkoop kunnen wel koersrisico's worden gelopen, doordat de waarde kan fluctueren. Wanneer deze waarden tot het einde van hun looptijd worden aangehouden zal aan het eind van de looptijd minimaal de nominale waarde (vermeerderd met rente) worden uitgekeerd.

Ook beleggingsfondsen welke enkel vastrentewaarden bevatten, die zijn uitgegeven door financiële instellingen en overheden met minimaal een AA-rating, maken in dit treasurystatuut deel uit van de groep vastrentende waarden.

Artikel 5 lid 3.1/ 3.2/ 3.3 Om risico's te beperken worden de vastrentende waarden uitgezet bij meerdere tegenpartijen. Momenteel bedraagt de geschatte omvang van het nazorgfonds niet meer dan € 7 miljoen, waarvan minimaal € 4,9 miljoen wordt

uitgezet in rentevaste waarden. Voorkomen dient te worden dat zo'n groot bedrag bij één partij wordt uitgezet. Aan de andere kant dienen de uitzettingen ook niet te klein te zijn.

- Artikel 6 lid 1 De kredietrisico's van niet vastrentende waarden kunnen worden beperkt door te beleggen
- beleggingsfondsen die in ieder geval op een Europese effectenbeurs zijn genoteerd, aangezien deze beurzen onder toezicht staan.
- Artikel 6 lid 2 Beleggingsfondsen in niet vastrentende waarden betreffen met name de allocatie in aandelen (verdeling over Europa en soort industrie) of in onroerend goed objecten.
- Artikel 6 lid 3 Om de kredietrisico's verder te beperken worden de niet vastrentende waarden uitgezet bij meerdere tegenpartijen. Dit wordt bereikt door het stellen van een maximum aan de uitzetting. Deze limieten kunnen zowel worden vastgelegd in de vorm van percentages of bedragen, beiden hebben voor- en nadelen. Het nadeel van een percentage (van het totaal aan uitzettingen) is dat er ook een spreiding dient te worden aangebracht op het moment dat het totaal aan uitzettingen relatief klein is. Het nadeel van een exact bedrag is dat het relatieve belang van het betreffende maximum uiteen kan lopen door wijzigingen in de financiële positie, bijvoorbeeld wanneer de uitzettingenportefeuille sterk toe of afneemt. Hier is gekozen voor een percentage.
- Wanneer er in meerdere verschillende fondsen wordt belegd, zal het risico van een koersdaling – als gevolg van een daling van de waarde van een specifiek beleggingsproduct – worden verminderd, aangezien het product slechts een klein percentage van de totale belegging vormt. Een beleggingsfonds in aandelen objecten bestaat reeds uit een verdeling per industrie en land, zodat een zekere spreiding wordt gegarandeerd. Een beleggingsfonds in onroerend goed objecten bestaat uit een verdeling per land, zodat ook hier een spreiding aanwezig is.
- Artikel 7 De verschillende functionarissen die in het kader van het nazorgfonds betrokken zijn bij de (reguliere) treasuryactiviteiten worden hieronder benoemd. Hun verantwoordelijkheden en bevoegdheden zijn in artikel 7 respectievelijk artikel 8 beschreven.
- Artikel 8 De praktische uitvoering van het beleid heeft dus vooral op ambtelijk niveau plaats. Bij de toewijzing van bevoegdheden wordt rekening gehouden met de vereiste functiescheiding tussen besluitvorming, uitvoering, administratie en controle.
- Artikel 9 De tabel in dit artikel geeft weer op welke wijze de informatievoorziening wordt gewaarborgd. Het verstrekken van juiste, tijdige, volledige en relevante verantwoordingsinformatie moet gerekend worden tot de belangrijkste voorwaarden voor het kunnen beheersen van de financiële en interne risico's van het nazorgfonds.